

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Analýza výkonnosti výrobního podniku

Performance Analysis of Manufacturing Company

Student:

Marian Chudý

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jindra Peterková, Ph.D.

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Marian Chudý**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 01 Ekonomika podniku
Téma: **Analýza výkonnosti výrobního podniku**
Performance Analysis of Manufacturing Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodologická východiska výkonnosti podniku
3. Zhodnocení výkonnosti podniku
4. Shrnutí, návrhy a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jindra Peterková, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry

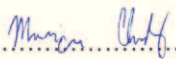


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci, včetně všech příloh vypracoval samostatně.

Ve Valašském Meziříčí, dne 9. května 2014

.....


Marian Chudý

Poděkování:

Rád bych poděkoval Ing. Jindře Peterkové, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce a poskytnutí mnoha důležitých odborných rad a podnětů. Také bych chtěl poděkovat firmě Siemens, s.r.o., odštěpný závod Elektromotory Mohelnice, za poskytnutí potřebných dat a informací.

Obsah

1. Úvod.....	4
2. Teoreticko-metodologická východiska výkonnosti podniku	5
2.1 Výkonnost podniku	5
2.2 Podnik a jeho členění	5
2.3 Zdroje informací pro analýzu výkonnosti podniku	7
2.3.1 Účetní výkazy.....	7
2.4 Uživatelé finanční analýzy a jejich zaměření.....	11
2.5 Metody pro měření výkonnosti podniku	12
2.6 Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku	13
2.6.1 Absolutní ukazatele	13
2.6.2 Poměrová analýza	14
2.6.3 Soustavy účelově vybraných ukazatelů.....	19
2.7 Zvolený postup při analýze výkonnosti podniku	22
3. Zhodnocení výkonnosti podniku	23
3.1. Charakteristika společnosti Siemens, s.r.o.	23
3.1.1 Stávající přístup k hodnocení výkonnosti podniku	24
3.2 Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku	25
3.2.1 Absolutní ukazatele	25
3.3.2 Poměrová analýza	32
3.3.3 Soustavy účelově vybraných ukazatelů.....	38
4. Shrnutí, návrhy a doporučení	40
5. Závěr.....	42
Seznam použité literatury.....	44
Seznam zkratk	46
Seznam tabulek	
Seznam grafů	
Seznam obrázků	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

1. Úvod

Společnosti, které chtějí uspět v dnešním konkurenčním prostředí, musí ovládat jednak obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale i stránku finanční. Většina podniků v České republice se vzpamatovává z nedávné hospodářské krize a téma analýzy výkonnosti podniku se pro ně stává velmi aktuálním a jeho význam roste. Majitelé podniků se proto ke zprávám o výkonnosti firmy staví velmi zodpovědně, a to kvůli obavě z problému finanční tísně a následného bankrotu. Podniky se tak musí neustále přizpůsobovat měnící se situaci na trhu a snažit se předstihnout konkurenci. Proto je pro společnosti důležité, aby znaly příčiny svého úspěchu a neúspěchu v podnikatelské činnosti.

Výkonnost podniku obsahuje všechny oblasti činnosti podniku, které je třeba sladit tak, aby výsledkem byl dlouhodobě fungující, prosperující a perspektivní podnik. Na zhodnocení výkonnosti podniku by se měla odrazit finanční i nefinanční oblast podnikového řízení. Nástroj, kterým můžeme analyzovat výkonnost podniku je finanční analýza. Ta je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek a zhodnocení finanční situace podniku. Dále nám díky svým výsledkům dává podněty k formulaci doporučení pro další vývoj podniku.

Práce je rozdělena do pěti hlavních částí. V úvodu bakalářské práce bude popsán její postup a cíl. Druhá část se zabývá objasněním teoretického základu výkonnosti podniku a finanční analýzy. V této části jsou také popsány metody, které budou využity pro analýzu výkonnosti výrobního podniku. Třetí část, označena jako zhodnocení výkonnosti podniku, obsahuje charakteristiku společnosti a aplikaci vybraných ukazatelů a metod na vybraný podnik. Ve čtvrté části bude uvedeno shrnutí, návrhy a doporučení na základě zjištěných výsledků v kapitole tři. V páté části této práce bude nastíněn skutečný přínos pro vybraný analyzovaný podnik.

Cílem bakalářské práce je analýza výkonnosti výrobního podniku. Analýza výkonnosti podniku bude realizována prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy a predikčních modelů. Zjištěné výsledky budou vyhodnoceny a předloženy firmě k využití.

2. Teoreticko-metodologická východiska výkonnosti podniku

V této části práce jsou definovány základní pojmy vztahující se k řešené problematice, jako je výkonnost podniku a podnik. Následně je popsána finanční analýza jako nástroj pro zhodnocení výkonnosti podniku.

2.1 Výkonnost podniku

Jedním z hlavních cílů managementu podniku je neustálé zvyšování výkonnosti celé firmy. Výkonnost podniku znamená způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný podnik vykonává určitou činnost. Jak dokáže svou činností zhodnotit vložené investice do podnikatelských aktiv (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Chápání výkonnosti podniku závisí také na tom, kdo výkonnost hodnotí. Mezi zainteresované jsou řazeni vlastníci, manažeři, zaměstnanci, zákazníci a jiné osoby, z nichž každá hodnotí výkonnost z jiné perspektivy. Jedním z nástrojů měření výkonnosti podniku je finanční analýza (Vochozka, 2011).

Výkonný podnik je takový, který má stabilní podíl na trhu, má požadovanou výnosnost a nemá problém s úhradami závazků.

2.2 Podnik a jeho členění

Podnik můžeme definovat jako subjekt, kde se vstupy přeměňuje pomocí výrobních činitelů na výstupy. Základní funkcí podniku je podnikatelská činnost (Dvořáček a Slunčík, 2012).

Podnik lze z **právního** hlediska charakterizovat jako soubor hmotných, nehmotných a osobních složek podnikání, který produkuje výrobky nebo služby a tím uspokojuje potřeby, pro jejichž plnění vznikl. K podniku také náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které vlastní podnikatel a slouží mu k provozování podniku.

Z **ekonomického** hlediska je podnik samostatně hospodárný, vede si vlastní účetnictví a jako samostatný subjekt odvádí daně. Stát nezasahuje do činnosti podniku, ale jen stanovuje všeobecná pravidla, v rámci kterých se může uskutečňovat podnikání.

Z pohledu **organizačního** si podnik sám rozhoduje o své organizační struktuře a rozložení jednotlivých útvarů (Dvořáček a Slunčík, 2012).

Podniky se klasifikují do skupin podle nejrůznějších kritérií. Nejčastějšími kritérii jsou počet zaměstnanců, roční obrat nebo roční bilanční suma.

Tab. 2.1 Klasifikace podniků

Kategorie	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Roční bilanční suma
Mikro	<10	<2 mil. €	<2 mil. €
Malý	10-49	2-10 mil. €	2-10 mil. €
Střední	50-249	10-50 mil. €	10-43 mil. €
Velký	250<	>50 mil. €	>43 mil. €

Zdroj: zpracováno dle Dvořáček a Slunčík, 2012

Velké podniky tvoří jen 0,14% podíl z celkového počtu podniků v České republice, ale zaměstnávají 30,62% z celkového počtu zaměstnanců. Významný vliv mají také z ekonomického hlediska, protože produkují hrubý obrat 42,21% z celkového hrubého obrátu a zaslouhují se o 44,38% podíl celkové přidané hodnoty (Eurostat 2012).

Malé a střední podniky tvoří v České republice přes milion podnikatelských subjektů. Hrají významnou roli pro rozvoj potenciálu jednotlivých krajů v České republice, protože jsou významně podnikatelsky i společensky spjaty s daným regionem a tvoří regionální podnikatelskou páteř (ČSÚ 2013).

Dle novelizace obchodního zákoníku z roku 2014 se pojem podnik mění na obchodní závod. Přesná definice je pak obsahem § 502. Ke změně došlo z toho důvodu, že tyto dva pojmy nelze ztotožnit. U podniku totiž nebylo výslovně uvedeno, že se jedná o věc hromadnou. Obchodní závod tento fakt obsahuje a tento pojem přímo navazuje na vymezení pojmu věci hromadné. Obchodní závod je následně vymezen jako organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti (Občanský zákoník 2014).

2.3 Zdroje informací pro analýzu výkonnosti podniku

Vstupní informace, které používáme pro sestavení finanční analýzy do značné míry ovlivňují celou její úspěšnost a výsledek. Každá informace je jinak dostupná a obecně se dělí na informace externí a interní (Růčková, 2011).

Externí informace jsou takové, které pocházejí z vnějšího prostředí podniku, a to včetně domácího i zahraničního okolí. Tyto informace jsou čerpány z mezinárodních analýz, odvětvových analýz, analýz národního hospodářství, ale také můžeme mluvit o burzovních informacích nebo oficiálních statistikách (Pavelková a Knápková, 2010).

Interní informace se nacházejí ve výkazech přímo uvnitř analyzovaného podniku. Všechny dokumenty zpravidla nebývají dostupné veřejnosti, z důvodu ochrany cenných údajů a výsledků. Proto se interní informace dělí na veřejně dostupné a na ty, které veřejně dostupné nejsou.

Mezi veřejně dostupné informace patří zpravidla údaje získané z účetní závěrky podniku a bývají i poměrně snadno dostupné. Účetní závěrka podle zákona o účetnictví obsahuje, mimo obecné informace o společnosti, rozvahu, výkaz zisku a ztráty a také přílohu, ve které se nachází přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

Kromě těchto údajů patří mezi interní data podniku také informace o vnitropodnikovém účetnictví, směrnice podniku, různé podnikové statistiky a další údaje, které si podnik předem stanoví sám. Mezi interní informace patří také nefinanční údaje. Nejčastějšími jsou například data o produktivitě práce, množství vytvořených výrobků nebo poskytnutých služeb. Tyto statistiky už si však podniky velmi dobře chrání (Vochozka, 2011).

2.3.1 Účetní výkazy

Dokumenty nazývané jako účetní výkazy zachycují finanční situaci podniku. Hlavním cílem účetních výkazů je poskytovat informace o podnikové finanční pozici, výkonnosti a změnách ve finanční pozici. Informace obsažené v účetních výkazech jsou také užitečné pro široké okolí uživatelů při tvorbě ekonomických rozhodnutí (Pešková a Jindřichovská, 2012).

Podniky jsou ze zákona povinny na konci každého účetního období zveřejnit soubor těchto účetních výkazů. Tento soubor se nazývá účetní závěrka a podle české legislativy jsou povinnými částmi účetní závěrky rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce.

Mezi základní účetní výkazy podniku patří:

- a) rozvaha,
- b) výkaz zisku a ztráty
- c) výkaz cash flow

Ad a) Rozvaha

Rozvaha je stavový účetní výkaz, který poskytuje přehled o celkovém majetku podniku (aktivech) a jeho struktuře. Dále poskytuje informace o zdrojích financování majetku (pasivech) a to vše k určitému datu. Výkaz se sestavuje vždy na základě údajů získaných z účetnictví, většinou k poslednímu dni kalendářního nebo obchodního roku. Často se však rozvaha sestavuje častěji než jednou ročně. U rozvahy platí vždy tzv. bilanční pravidlo, kdy se k určitému datu aktiva vždy rovnají pasivům (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Existuje spousta druhů rozvah. Mezi nejčastější typy patří rozvaha zahajovací, kterou podnik sestavuje pouze jednou, a to při založení podniku. Dalším velmi častým typem jsou rozvahy počáteční a konečné, které se sestavují vždy v první, respektive poslední den účetního období. Takové období bývá nejčastěji kalendářní nebo obchodní rok. Tyto rozvahy se sestavují periodicky, vždy v těchto datech. Ostatní často využívané druhy rozvah jsou například rozvahy mimořádné, srovnávací nebo mezitímní (Pavelková a Knápková, 2010).

V České republice se jsou **aktiva** v rozvaze uspořádána sestupně podle doby jejich vázanosti v cyklu podniku, tzn. od nejhůře likvidního, po nejlikvidnější majetek. Struktura aktiv bývá často označována jako majetková struktura podniku. Základním hlediskem třídění aktiv je jejich doba vázanosti v podniku a jejich funkce. Z tohoto pohledu se aktiva podniku člení na stálá aktiva a oběžný majetek. Stálá aktiva jsou v podniku déle než jeden rok, proto můžeme říci, že jsou dlouhodobá a fixní. Oběžný majetek se v podniku nejčastěji spotřebovává jednorázově a proces jejich přeměny v peníze není delší než jeden rok. Tato aktiva se označují také jako krátkodobá.

Pravá strana rozvahy, nebo-li **pasiva**, nám poskytuje přehled o zdrojích krytí majetku podniku. Ty jsou rozděleny z hlediska vlastnictví zdrojů. Z tohoto pohledu je nejzákladnější členění pasiv na vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2010).

Ad b) Výkaz zisku a ztráty

Podle Dluhošová (2010), slouží výkaz zisku a ztráty ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření a zahrnuje všechny náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně můžeme základní podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit touto rovnicí:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření} \quad (2.1)$$

Pro podnik jsou informace získané z tohoto výkazu klíčovým podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Dá se z nich zjistit, jak jednotlivé položky ovlivňují celkový výsledek hospodaření. Základní dělení výsledku hospodaření se vyjadřuje ve třech složkách, a to provozní VH, finanční VH a mimořádný VH.

Výnosy podniku představují peněžní částky, jenž podnik získal ze všech svých činností a to bez ohledu na to, jestli došlo k úhradě v daném účetním období. Výnosy se člení na výnosy provozní, finanční a mimořádné. Provozní výnosy představují výnosy získané z provozně-hospodářské činnosti, většinou se jedná o tržby za prodej výrobků nebo zboží a tržby za prodej služeb. Finanční výnosy jsou získané peněžní prostředky prostřednictvím investic do cenných papírů, účastí a vkladů nebo přijaté úroky. Mimořádné výnosy podniku jsou všechny ostatní výnosy získané mimořádnou činností.

Náklady podniku představují spotřebované ekonomické zdroje, které jsou spojeny s podnikatelskou činností společnosti. Jsou úzce spojeny se současným nebo budoucím výdajem peněžních prostředků. Z účetního pohledu je dělení nákladů úplně stejné, jako u výnosů, tedy provozní, finanční a mimořádné (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Pro účely finanční analýzy, která bude v této práci zpracována, je vhodné si uvést základní stupně výsledku hospodaření podniku:

- a) provozní výsledek hospodaření,
- b) finanční výsledek hospodaření,
- c) výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- d) výsledek hospodaření mimořádný,
- e) výsledek hospodaření za účetní období,
- f) výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním.

Ad c) Výkaz cash flow

Sledování a zachycování peněžních toků je ze tří popsanych výkazů podniku ta nejmladší. Tato metoda finanční analýzy se rozšířila teprve v 70. letech minulého století. V zákonech České republiky je výkaz přesně označován jako přehled o peněžních tocích.

Základním účelem analýzy tohoto výkazu je objasnění hlavních faktorů, které zachycují příjmy a výdaje podniku. Cash flow je toková veličina, která vyjadřuje rozdíl mezi přítokem a odtokem peněžních prostředků za určité období (Dluhošová, 2010).

Příjmy podniku představují skutečné přijetí peněžních prostředků nebo jiných peněžních ekvivalentů. Tyto prostředky, které plynou ve prospěch podniku se v rozvaze projeví jako přírůstek oběžných aktiv. Na změnu vlastního kapitálu pak vliv nemají. Výdaje podniku představují jednorázové vynaložení peněžních prostředků a ekvivalentů. Peněžními prostředky jsou zpravidla myšleny peněžní prostředky na běžném účtu, peníze v hotovosti a ceniny. Peněžními ekvivalenty podniku se pak rozumí krátkodobý likvidní majetek (Růčková, 2011).

Výkaz cash flow můžeme rozdělit na tři základní oblasti:

- a) toky spojené s běžným provozem podniku,
- b) toky spojené s investičními výdaji na nákup DM a příjmy z jejich prodeje,
- c) toky spojené se získáváním nebo vrácením zdrojů pro podnikání.

Z finančního hlediska je nejdůležitější oblastí provozní činnosti, protože provozní činnost by měla tvořit srdce celé společnosti. Bude-li totiž u nefinanční společnosti cash flow z provozní činnosti záporné po několik po sobě jdoucích obdobích, dostaneme signál o vážných problémech podniku. Investiční činností rozumíme nákup a prodej dlouhodobého majetku. Dále je investiční činností myšleno poskytování dlouhodobých úvěrů, půjček a výpomocí spřízněným firmám. Cash flow z finanční činnosti zachycují veškeré finanční transakce s věřiteli. Jedná se hlavně o střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, emise akcií a splátky obligací (Dluhošová, 2010).

Tab. 2.2 Přehled vytváření a spotřeby cash flow

Provozní činnost	Investiční činnost	Finanční činnost
+ čistý zisk	+ úbytek stálých aktiv (prodej DM)	+ čerpání nového úvěru
+ odpisy		- splátka úvěru
+ úbytek zásob a pohledávek	- přírůstek stálých aktiv	+ vydání nových obligací
- nárůst zásob a pohledávek	+ prodej majetkových účastí	- splátky a vykoupení obligací
+ nárůst závazků	- nákup majetkových účastí	
- úbytek závazků		+ emise akcií
		- výplata dividend

Zdroj: Zpracováno dle Vochozka, 2011

Výkaz cash flow může mít dvě formy. Bilanční forma obsahuje na jedné straně výkazu tvorbu peněžních prostředků a na druhé straně jejich užití. Druhá forma je forma sloupcová, kdy výkaz cash flow můžeme kvantifikovat přímo nebo nepřímo. U přímého zachycování sledujeme příjmy a výdaje za období a nepřímého transformujeme zisk do pohybu peněžních prostředků.

2.4 Uživatelé finanční analýzy a jejich zaměření

Finanční analýza poskytuje velmi důležité údaje, které jsou nezbytné pro kvalitní finanční rozhodování podniku. Tento nástroj je tedy velmi důležitý pro management podniku, ale také pro vlastníky, věřitele a další externí uživatele. Mezi nejzajímavější externí uživatele patří hlavně státní orgány, dodavatelé, konkurenti, zaměstnanci podniku, a také veřejnost.

Růčková a Roubíčková (2012) tvrdí, že pro management je nejdůležitější sledování platební schopnosti podniku a zkoumána je hlavně struktura zdrojů a finanční nezávislost

společnosti. Také je pro management důležitou položkou finanční analýzy ziskovost, protože podle ní činí své kroky v rozhodování a následně je tak obhajují vlastníků podniku. Další důležitou položkou pro management podniku je likvidita, tedy schopnost včasné úhrady závazků. Od té se nejvíce odráží realizace obchodně úvěrové politiky podniku vzhledem k věřitelům a dodavatelům.

Jak říká Pavelková a Knápková (2010), vlastníci společnosti si díky finanční analýze ověří, zda jejich investované prostředky jsou zhodnocovány a využívány dle původních předpokladů. Hlavním cílem vlastníků je maximalizace tržní hodnoty podniku a celkový vývoj tržních ukazatelů a ukazatelů ziskovosti. Vlastníci společnosti se zabývají především výnosy.

Z věřitelů jsou nejčastějšími uživateli finanční analýzy banky. Pro ty je nejdůležitější hlavně to, aby byl podnik dlouhodobě likvidní. Banky se zajímají také o ziskovost v dlouhém časovém horizontu a o schopnost společnosti tvořit finanční prostředky a stabilizaci peněžních toků. U věřitelů s krátkodobým úvěrem se setkáváme nejčastěji s ověřováním platební schopnosti, průběhu cash flow a také s realitou uzavřených smluv. U krátkodobých i dlouhodobých věřitelů je podstatné včasné navrácení vložených finančních prostředků, včetně předem stanovených úroků (Růčková, 2011).

2.5 Metody pro měření výkonnosti podniku

Finanční analýza je jedním z nástrojů, který představuje významnou součást finančního řízení podniku. Využívá se v oblasti hodnocení reálné ekonomické situace společnosti. Dalším úkolem finanční analýzy je zhodnotit uplynulá období a sloužit jako podklad k dalšímu finančnímu plánování (Dluhošová, 2010).

Z časového hlediska má finanční analýza hned dva významy. První důležitý význam se týká minulosti hospodaření podniku. Podnik získá informace o tom, jak se v posledních obdobích vyvíjel a na základě srovnání výsledků může přesně vyhodnotit svá snažení. Druhý význam je takový, že finanční analýza slouží jako základ pro podnikové finanční plánování. Z hlediska plánování slouží jak pro krátkodobé plány, které jsou spojeny s běžným chodem

podniku, tak pro dlouhodobé strategické plánování související s rozvojem celé firmy (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Růčková (2011) říká, že zabýváme-li se minulostí hospodaření podniku, pracujeme s tzv. daty ex-post a máme všechny podklady pro zpracování finanční analýzy. Zjištěné výsledky jsou poté vstupními daty pro finanční plánování. U finančního plánování už pracujeme s daty ex-ante a zkoumáme finanční perspektivu dané společnosti.

2.6 Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku

Knápková, Pavelková a Šteker (2013) říkají, že podstatou hodnocení ekonomické výkonnosti podniku je výpočet následujících ukazatelů finanční analýzy, které mají vypovídající schopnost pro sledování ekonomické reality. Ukazatele jsou vyjádřeny v korunách, procentech, jednotkách času nebo mohou být bezrozměrné. Podle tradičních přístupů k ekonomické výkonnosti podniku se mohou rozčlenit do skupin absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav účelově vybraných ukazatelů.

2.6.1 Absolutní ukazatele

Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky, a to technika procentního rozboru a použití poměrové analýzy. Výchozím prvkem pro obě techniky analýzy je využití absolutních ukazatelů, stavových i tokových veličin. Všechny ukazatele jsou obsaženy v účetních výkazech podniku (Vochozka, 2011).

1) Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je zjistit, jakým procentním podílem se podílejí jednotlivé složky na celkové bilanční sumě, na základě základních účetních výkazů. Analýza je velmi vhodná pro mezipodnikové srovnání, jelikož jsou výsledky vyjádřeny v procentech. Pro srovnání je důležité, aby sledované podniky pocházely z totožného oboru podnikání (Dluhošová, 2010).

$$\text{vertikální analýza} = \frac{\text{dílní ukazatel}}{\text{absolutní ukazatel}} \quad (2.2)$$

2) Horizontální analýza

Hlavním cílem horizontální analýzy je zjistit, k jaké změně došlo u jednotlivých částí finančních výkazů. Změny jsou vyjádřeny zpravidla v procentech nebo v čase.

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \quad (2.3)$$

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (2.4)$$

2.6.2 Poměrová analýza

Tato analýza se zabývá podílem jednotlivých položek výkazů, které se sebou vzájemně souvisí. Postupy této analýzy jsou shrnuty do několika základních skupin jednotlivých ukazatelů. Základní členění poměrových ukazatelů je takovéto:

- a) rentability,
- b) aktivity,
- c) zadluženosti,
- d) likvidity.

Ad a) Ukazatele rentability

Tyto ukazatele nám zobrazují poměry konečného výsledku hospodaření k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Ukazatele rentability nám vyjadřují, kolik korun zisku je vytvořeno jednou korunou jmenovatele (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

ROA nám porovnává zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy bez ohledu na jejich způsob financování. U této hodnoty je žádoucí, aby dosahovala co **nejvyšší** hodnoty (Vochozka, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.5)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Pomocí rentability vlastního kapitálu je vyjádřeno takové množství čistého zisku, které připadá na jednu korunu investovanou společníkem firmy. Pro manažery podniku je žádoucí, aby hodnota ukazatele dosahovala co **nejvyšší** hodnoty (Vochozka, 2011).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Hodnota ROS je pro podnik velmi důležitá z důvodu sledování efektivnosti podniku. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na celkové tržby společnosti. Podnik se snaží o **maximalizaci** hodnoty tohoto ukazatele.

$$ROS = \frac{EAT}{T \text{ z prodeje vl. výrobků a služeb} + T \text{ z prodeje zboží}} \quad (2.7)$$

Ad b) Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám poskytují informace o tom, jak efektivně nakládáme s jednotlivými částmi majetku. Dávají nám přehled o počtu obrátů ukazatele po dobu jednoho roku nebo jinou dobu trvání vyjádřenou ve dnech.

- **Obrat aktiv**

Ukazatel nám říká, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Žádoucí pro tuto hodnotu je, aby dosahovala co největší hodnoty, zpravidla **vyšší než 1**.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.8)$$

- **Doba obratu aktiv**

Tento ukazatel nám poskytuje přehled, kolik dní trvá, než jsou aktiva pokryta tržbami. Žádoucí pro dobu obratu aktiv je, aby hodnota byla co **nejnižší** a tím zvýšit efektivnost využívání podnikových aktiv.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.9)$$

- **Doba obratu zásob**

Pomocí tohoto ukazatele se dozvíme, kolik dnů průměrně trvá vázanost zásob v podniku do doby jejich prodeje nebo spotřeby. U hotových výrobků nebo zboží získáme tímto ukazatelem počet dnů, které jsou potřeba na transformaci této zásoby na peněžní prostředky nebo pohledávku. Pro podnik je žádoucí, aby hodnota byla co **nejnižší** (Dluhošová, 2010).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.10)$$

- **Doba splatnosti pohledávek**

Tato doba nám říká, kolik dní uplyne mezi vystavením faktury odběrateli a přírůstkem peněžních prostředků na účtu podniku. Pokud je doba splatnosti příliš dlouhá, dostáváme

zpětnou vazbu o tom, že svým odběratelům poskytujeme bezplatný obchodní úvěr. Pro podnik je tedy výhodné, když je doba splatnosti co **nejkratší** (Vochozka, 2011).

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}}}{360} \quad (2.11)$$

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Ukazatel nám říká, jaká doba uplyne mezi vznikem závazku a splacením pohledávky věřiteli. Pro podnik je výhodná **delší doba**, ale ne taková, abychom narušili dobré vztahy s dodavatelem.

$$\text{doba splatnosti KZ} = \frac{\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}}}{360} \quad (2.12)$$

Ad c) Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele nám charakterizují proporce cizího i vlastního kapitálu a zadluženost kapitálu vlastního.

- **Zadluženost vlastního kapitálu**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu nám říká, které zdroje krytí v našem podniku převládají. Vhodná zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí **80%-120%**. Výsledek může být ovlivněn fází, ve které se právě podnik nachází (Dluhošová, 2006).

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}} \quad (2.13)$$

- **Zadluženost celková**

Ukazatel nazývaný také jako ukazatel věřitelského rizika je velmi významný pro věřitele. Udává přehled o velikosti podstupovaného rizika. Věřitel požaduje co **nejnižší** hodnotu.

$$\text{zadluženost celková} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (2.14)$$

Ad d) Ukazatele likvidity

Likvidita, tedy schopnost dosahovat svým závazkům, je nezbytným faktorem pro podnik z hlediska dlouhodobé existence. Ukazatele nám dávají informace o naší platební schopnosti.

- **Běžná likvidita**

Často označována také jako likvidita celková. Tento ukazatel by nikdy neměl být menší než 1 a jako žádoucí hranice se obecně považuje rozmezí **od 1,6 do 2,5**. Ukazatel běžné likvidity nám říká, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

- **Pohotová likvidita**

Při vyjádření likvidity pohotové z oběžných aktiv bereme v potaz jen pohotové prostředky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí **od 0,7 do 1,0**.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

- **Okamžitá likvidita**

Také označována jako hotovostní likvidita nám říká, jak je schopen podnik okamžitě hradit krátkodobé závazky. Vypočtená hodnota by se měla pohybovat okolo **0,2**. (Vochozka, 2011).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky}} \quad (2.17)$$

2.6.3 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Hlavním cílem obou skupin modelů je přiřadit podniku číselnou charakteristiku, podle které můžeme posoudit finanční zdraví společnosti (Kislingerová a Hlinina, 2008).

Rozdělení ukazatelů:

- 1) Bankrotní modely
- 2) Bonitní modely

Ad 1) Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je informovat uživatele analýzy o tom, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem. Podnik je bankrotem ohrožen tehdy, když modely vykazují údaje, které jsou pro bankrot typické. Hlavními příznaky ohrožení jsou zpravidla problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu nebo problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Do kategorie bankrotních modelů patří například Altmanovo Z-skóre (Růčková 2011).

a) Altmanovo Z-skóre

Tento model je velmi oblíbený pro jeho jednoduchost. Cílem modelu je posoudit pomocí poměrových ukazatelů možnost bankrotu. Každému poměrovému ukazateli je přiřazena konkrétní váha. Altmanův model je vytvořen ve dvou verzích. Jedna verze je určena

pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze a druhá pro společnosti, které veřejně obchodovatelné nejsou (viz rovnice 2.18). Z-skóre je rozděleno do tří pásem. První pásmo, kdy hodnota nabývá výše pod 1,2 značí, že je podnik ohrožen bankrotem, pásmo s hodnotami mezi 1,2 – 2,9 je šedé pásmo a pokud je hodnota vyšší než 2,9 nachází se firma v pásmu prosperity (Dluhošová, 2010).

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.18)$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.20)$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{celkové dluhy}} \quad (2.22)$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

Ad b) Bonitní modely

Hlavním cílem bonitních modelů je posouzení finančního zdraví podniku. Díky výsledkům poté dělíme firmy na dobré nebo špatné. Vždy porovnáváme podniky jen z jednoho oboru podnikání.

a) Kralickův Quick-test

Tento poměrně jednoduchý a rychlý test se skládá ze čtyř rovnic, pomocí nichž hodnotíme situaci firmy. Rovnice R1 a R2 nám hodnotí finanční stabilitu podniku a rovnice R3 a R4 se zaměřují na výnosovou situaci podniku. Souhrnné hodnocení finanční situace podniku pak vyjadřuje průměr těchto dvou veličin (Dluhošová, 2010).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.24)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.25)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.26)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.27)$$

$$FS = \frac{R1 + R2}{2} \quad (2.28)$$

$$VS = \frac{R3 + R4}{2} \quad (2.29)$$

$$SH = \frac{FS + VS}{2} \quad (2.30)$$

K výsledkům jednotlivých ukazatelů přiřadíme hodnoty podle tabulky 2.3.

Tab. 2.3 Kralický Quick-test

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Zpracováno dle Dluhošová, 2010

V případě, že je výsledná hodnota menší než 1, podnik dostává informaci o finančních problémech. Interval 1-3 značí, že se firma nachází v šedé zóně a v případě hodnoty vyšší než 3, je podnik bonitní (Kislingerová a Hnilica, 2008).

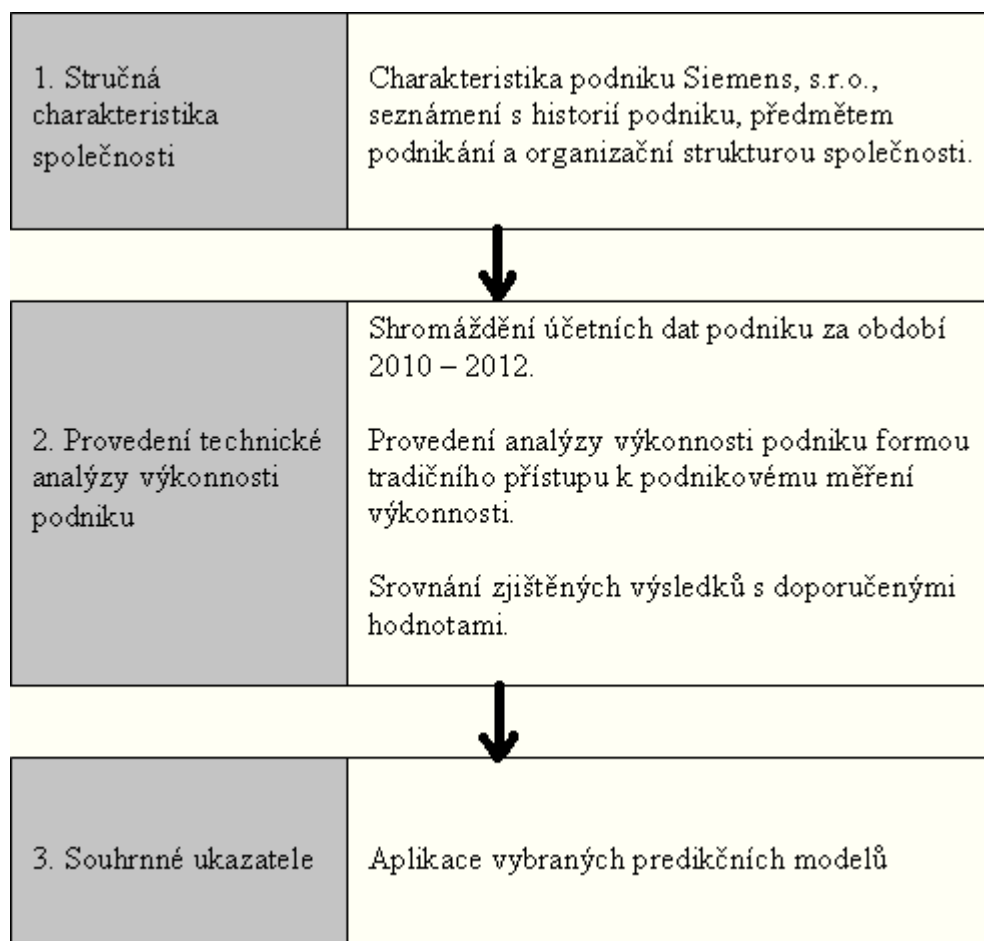
2.7 Zvolený postup při analýze výkonnosti podniku

V praktické části práce budou aplikovány tyto kroky viz obrázek 2.1. Prvním krokem bude charakteristika analyzovaného podniku na základě osobní spolupráce s firmou, získaných dat a informačních materiálů.

Následuje analýza ekonomické výkonnosti podniku Siemens, s.r.o., kde budou analyzovány absolutní ukazatele, následně poměrové ukazatele a soustavy účelově vybraných ukazatelů, jako jsou bankrotní a bonitní modely.

Posledním krokem praktické části bude shrnutí všech zjištěných výsledků a jejich následná interpretace. Budou zde také uvedeny jednotlivé návrhy a doporučení.

Obr. 2.1 Zvolený postup při analýze výkonnosti podniku



Zdroj: Vlastní zpracování

3. Zhodnocení výkonnosti podniku

V této části práce se budeme zabývat využitím teoretických znalostí z kapitoly číslo dvě a aplikujeme je na podnikové výkazy a informace firmy Siemens, s.r.o.. Před analýzou výkonnosti podniku si společnost charakterizujeme a poté bude provedena analýza ukazatelů absolutních. Ty jsou rozděleny na vertikální analýzu a horizontální analýzu, které aplikujeme na rozvahy a výkazy zisků a ztrát. Následně bude provedena poměrová analýza pro vybrané ukazatele. Závěrečná část praktické části je zaměřena na bankrotní a bonitní modely, díky nimž si ověříme finanční zdraví podniku. Finanční analýza je aplikována na období od roku 2010 do roku 2012.

3.1. Charakteristika společnosti Siemens, s.r.o.

Společnost Siemens s.r.o. se angažuje v řadě oblastí. Mezi nejvýznamnější bychom mohli zařadit odvětví automatizace, techniky pohonů, technologii budov, energetiky, zdravotnictví, dopravy a logistiky a výrobky pro koncové spotřebitele.

Prodejem a servisem podnik disponuje v Praze, Brně, Ostravě, Plzni, Českých Budějovicích, Mladé Boleslavi, Mělníku, Štětím, Hradci Králové, Pardubicích, Žďáru nad Sázavou a Zlíně.

Mezi výrobní závody na území České republiky patří:

- Trutnov – nízkonapěťová spínací technika
- Letohrad – nízkonapěťová spínací technika
- Bruntál – komponenty osvětlovací techniky
- Brno – průmyslové parní turbíny
- Mohelnice – elektromotory, přípojnícové systémy
- Frenštát pod Radhoštěm – elektromotory
- Drásov – elektromotory a generátory

Aktivita skupiny Siemens mají v českých zemích dlouholetou tradici. První zastoupení bylo otevřeno v Praze a Brně na podzim roku 1890. Od té doby je nedílnou součástí

elektrotechnického průmyslu u nás. V roce 1945 bylo zastoupení firmy včetně výrobních závodů znárodněno. Naplno se Siemens do Československé republiky vrátil zase v roce 1990 a rychle se rozrostl ve skupinu sdružující řadu servisních a obchodních firem a výrobních závodů.

Momentálně je Siemens s.r.o., nedílnou součástí české ekonomiky s celkovými tržbami 32 mld. Kč, generovaným exportem 19,5 mld. Kč a investovaným kapitálem v hodnotě přes 20 mld. Kč. Celkem na území České republiky zaměstnává asi 10 500 zaměstnanců, podporuje talentované studenty a spolupracuje s vysokými školami. Dále se podnik věnuje dárcovstvím a charitativním projektům.

Struktura řízení podniku (viz příloha č.3) je tvořena maticovou organizační strukturou. Základem této struktury je klasická vertikální liniová struktura. Ta je kombinovaná s horizontálně vytvořenými týmy, které se věnují daným projektům.

3.1.1 Stávající přístup k hodnocení výkonnosti podniku

Společnost sleduje spoustu klíčových číselných údajů, které dokládají současný vývoj výkonnosti podniku. Mezi základní sledované číselné charakteristiky patří hlavně tržby za prodej zboží a výkonů, množství prodaných výrobků, přidanou hodnotu a hospodářský výsledek před zdaněním. Podnik také sleduje finanční a nefinanční investice realizované v jednotlivých letech. Detailně se věnuje také vývoji pohledávek a závazků.

Kromě ekonomických kritérií se podnik zabývá také např. spokojenosti zákazníků, mírou motivace zaměstnanců, mírou inovativnosti nebo intelektuálním kapitálem. Právě intelektuální kapitál je rozhodující faktor při tvorbě skutečné hodnoty podniku. Všechny tyto faktory výrazně ovlivňují velikost finančních ukazatelů, ale ty je přímo nezahrnují.

Tab. 3.1 Vybrané ekonomické ukazatele společnosti Siemens, s.r.o.

Ukazatel (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	8 335 824	18 495 425	16 317 025
Tržby	17 789 802	25 550 719	27 152 497
VH před zdaněním	1 606 095	1 445 779	1 729 396

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Hodnocení ekonomické výkonnosti podniku

V rámci této části bakalářské práce bude provedena analýza ekonomické výkonnosti podniku. Analýza bude provedena pomocí finančních ukazatelů formou tradičních přístupů. Základní informace pro výpočty jednotlivých ukazatelů jsou obsaženy v účetních výkazech podniku, které jsou obsahem přílohy č.1 a č.2. Analýza bude aplikována na období 2010-2012.

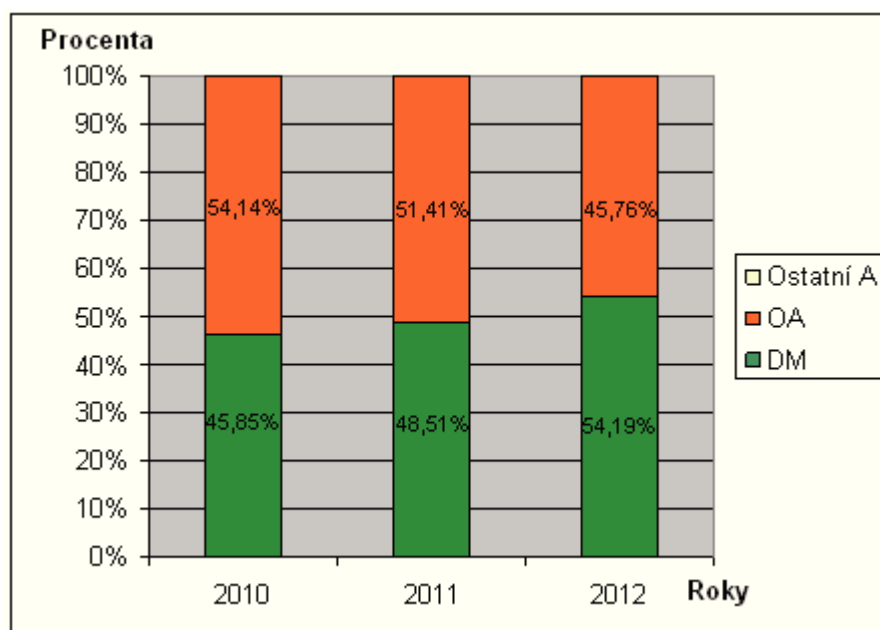
3.2.1 Absolutní ukazatele

V této kapitole bude popsána a graficky znázorněna vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv z rozvahy podniku a výnosů a nákladů z výkazu zisku a ztráty.

1) Vertikální analýza rozvahy

V této analýze bude zkoumán podíl jednotlivých druhů aktiv a pasiv na celkové sumě aktiv a pasiv za jednotlivá období. Vertikální analýza aktiv a pasiv společnosti Siemens, s.r.o je graficky znázorněna v grafu č. 3.1 a 3.2. Tabulky s hodnotami jsou obsahem přílohy č. 4.

Graf 3.1 Vertikální analýza aktiv



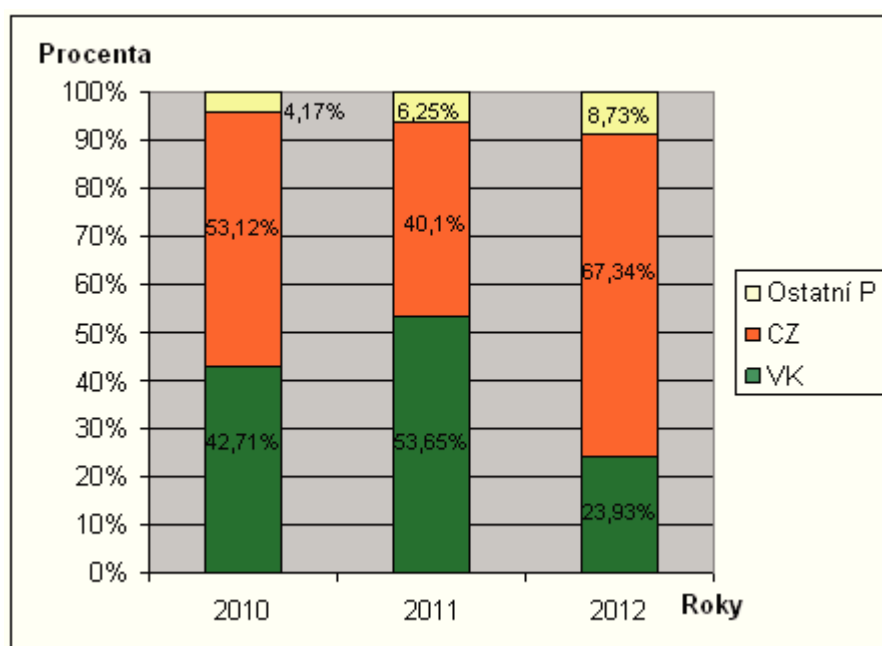
Zdroj: Vlastní zpracování

Podle grafu 3.1 lze říci, že hodnota dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je po dobu sledování poměrně vyrovnaná. V letech 2010 a 2011 mírně převažují oběžná aktiva a v roce 2012 dlouhodobý majetek. Ve sledovaném období má dlouhodobý majetek rostoucí tendenci a oběžný majetek má tendenci klesající.

Dlouhodobý majetek má tedy největší zastoupení v roce 2012, kdy dosahuje hodnoty 54,19%. Nejmenší zastoupení má v roce 2010 a tvoří 45,85% celkových aktiv podniku. Oběžný majetek nabývá největší hodnoty v roce 2010, a to 54,14% a nejmenší v roce 2012, kdy je jeho výše 45,75%.

Ostatní aktiva tvoří jen velmi malou část celkových aktiv, když nevyšší hodnoty nabývají v roce 2011 a dosahují podílu 0,08%. V grafu proto podíl není patrný.

Graf 3.2 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Dle grafu 3.2 můžeme říci, že je podnik v jednotlivých obdobích financován velmi rozdílnými poměry vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv. V roce 2010 byly aktiva hrazeny z 42,71% vlastním kapitálem, z 53,12% cizími zdroji a 4,17% ostatními pasivy. O rok později se role vyměnily a z větší části byl majetek hrazen vlastním kapitálem.

V roce 2012 byl však poměr úhrady nejrozdílnější. Cizími zdroji byly hrazeny přes dvě třetiny aktiv a vlastním kapitálem jen 23,93%.

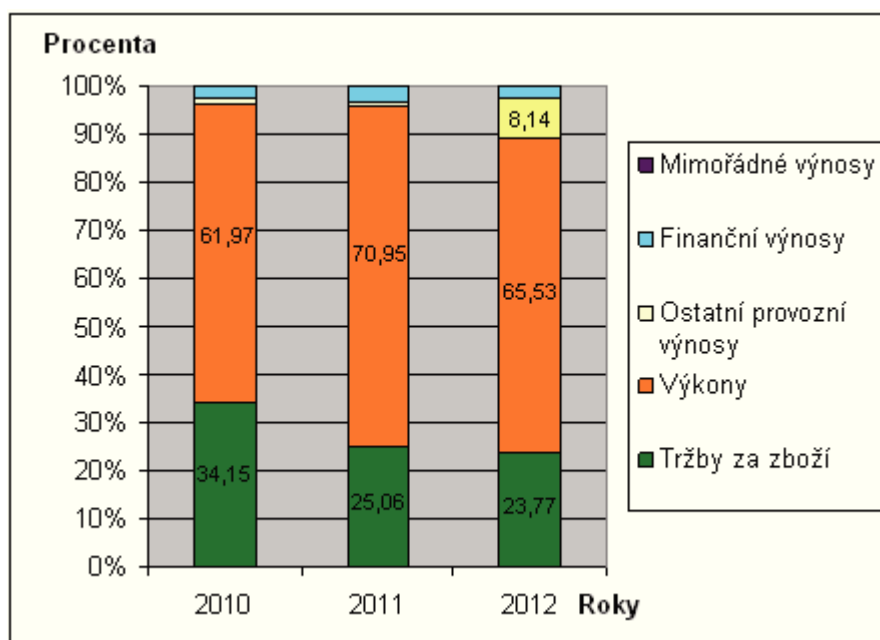
Ze sledovaného období můžeme tedy říci, že kromě jednoho roku je majetek hrazen více cizími zdroji. V roce 2012 je poměr opravdu velký a podnik je tedy podkapitalizován, což může vést k platební neschopnosti.

Ostatní pasiva mají rostoucí tendenci, když v roce 2010 nabývaly hodnot 4,17% a v roce 2012 se hodnota více než zdvojnásobila na 8,73%.

2) Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této analýze uvidíme, jakou částí se podílí jednotlivé složky výnosů a nákladů na celkových výnosech a celkových nákladech společnosti Siemens, s.r.o.. Analýzy jsou graficky znázorněny na grafech 3.3 a 3.4. Tabulky s hodnotami jsou obsahem přílohy č. 5.

Graf 3.3 Vertikální analýza výnosů



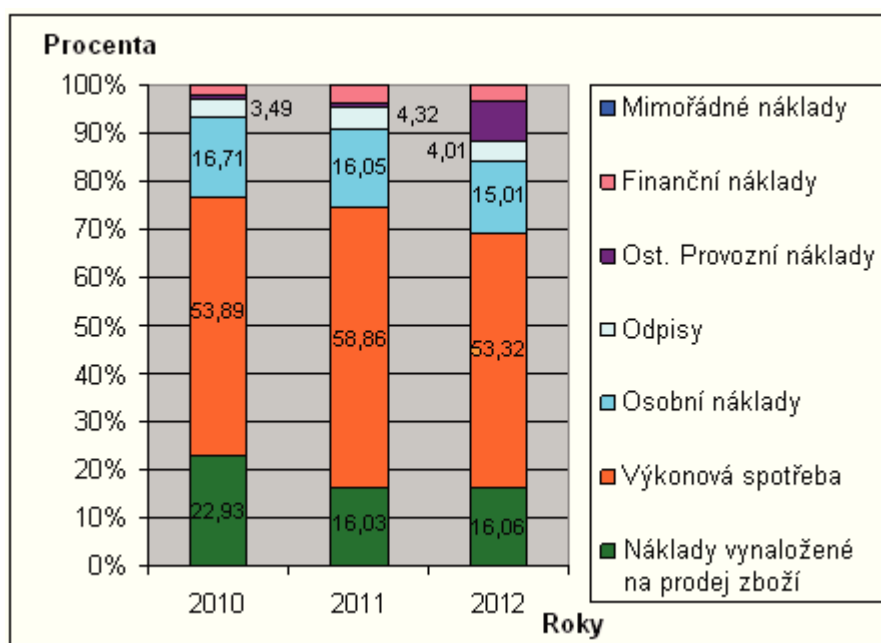
Zdroj: Vlastní zpracování

Na grafu 3.3 vidíme, že výkony podniku tvoří v každém sledovaném roce největší podíl výnosů. Největší podíl na výnosech mají výkony v roce 2011, a to 70,95%. Nejmenší pak v roce 2010 61,97%. Tržby za zboží mají v celém sledovaném období klesající tendenci, když v roce 2010 tvořily 34,15%, v dalším roce 25,06% a v posledním roce 23,77% výnosů.

Zajímavý je vývoj ostatních provozních výnosů, když v prvních dvou letech dosahovaly podílu 1,26% a 0,78% a ve třetím sledovaném období to bylo 8,14%.

Finanční výnosy dosahují také nízkých hodnot. V prvním sledovaném období byl poměr k celkovým výnosům 2,62%, v roce 2011 to bylo 3,21% a v posledním sledovaném období 2,56%.

Graf 3.4 Vertikální analýza nákladů



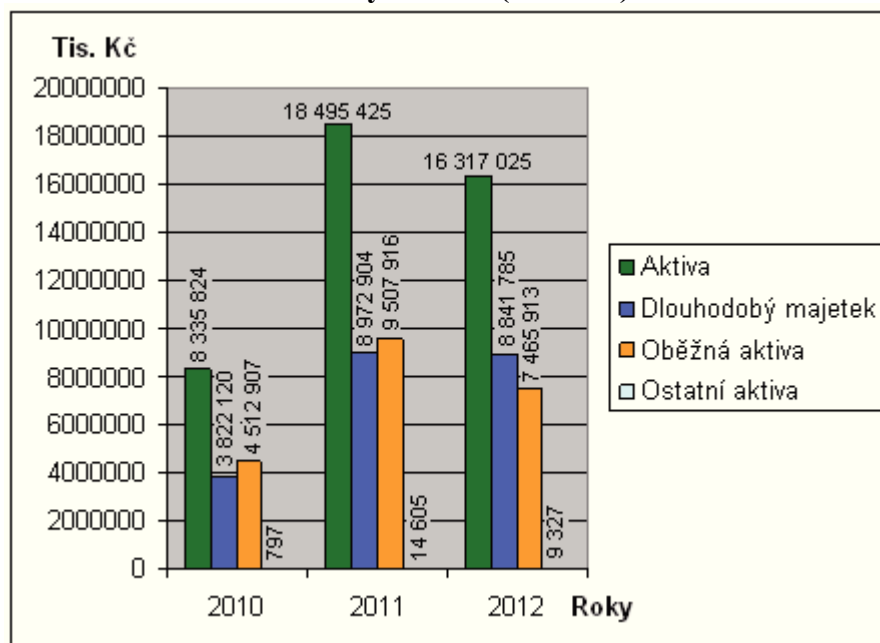
Zdroj: Vlastní zpracování

Dle grafu 3.4 můžeme říci, že největší podíl na nákladech podniku má výkonová spotřeba, a to ve všech sledovaných obdobích. V každém roce je podíl těchto nákladů vyšší než 50%. V roce 2010 byl podíl výkonové spotřeby na nákladech 53,89%, o rok později 58,86% a v posledním sledovaném období 53,32%. U všech druhů nákladů jsou podíly po všechna období poměrně podobné, kromě ostatních provozních nákladů v roce 2012. Ty totiž v posledním roce tvořily 8,42% části nákladů. V předchozích letech byl podíl těchto nákladů jen 1,02% a 0,79%.

3) Horizontální analýza rozvahy

V horizontální analýze rozvahy budou nejdříve graficky předvedeny podíly jednotlivých složek aktiv nebo pasiv a následně dle vzorců 2.3 a 2.4 vypočteny jejich procentuální a absolutní změny.

Graf 3.5 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Největší změny jednotlivých složek aktiv dosáhl podnik mezi prvním a druhým obdobím. Mezi druhým a třetím obdobím byly změny naopak poměrně malé.

Procentní změna celkových aktiv mezi prvním a druhým obdobím byla 54,93%, tedy největší za celé tři roky. Z jednotlivých složek celkových aktiv dosáhl největší procentní změny dlouhodobý majetek, a to 57,4%. Oběžný majetek pak mezi těmito obdobími zaznamenal procentní změnu 52,54%. V období mezi roky 2011 a 2012 se celková aktiva snížila o 11,78%, dlouhodobý majetek o 1,46% a oběžná aktiva o 21,48%.

Tab. 3.2 Procentuální změna vývoje aktiv (v %)

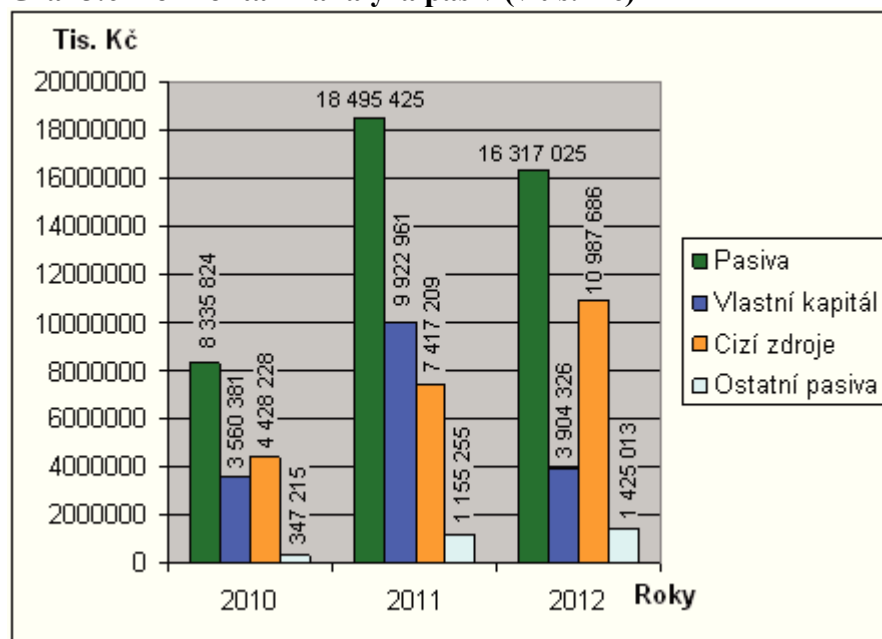
Období	A	DM	OA	Ost.A
2010-2011	54,93	57,4	52,4	94,54
2011-2012	-11,78	-1,46	-21,48	-36,14

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.3 Absolutní změna vývoje aktiv (v tis. Kč)

Období	A	DM	OA	Ost.A
2010-2011	10 159 601	5 150 784	4 995 009	13 808
2011-2012	-2 178 400	-131 119	-2 042 003	-5 278

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.6 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková pasiva měla samozřejmě stejný vývoj, jako celková aktiva, když se ale podíváme na jednotlivé složky pasiv uvidíme, že docházelo k velkým procentuálním i absolutním změnám.

V prvním sledovaném období se vlastní kapitál podniku zvýšil o 178,7%, ale ve druhém se vrátil na téměř stejnou hodnotu a snížil se tak proti předcházejícímu období o 60,65%. Cizí zdroje se v prvním období zvýšily o 67,5%, a zvýšily se také v období druhém, a to o 47,14%. Ostatní pasiva se mezi roky 2010 a 2011 zvýšila o 232,72% a mezi roky 2011 a 2012 o 23,35%.

Tab. 3.4 Procentuální změna pasiv (v %)

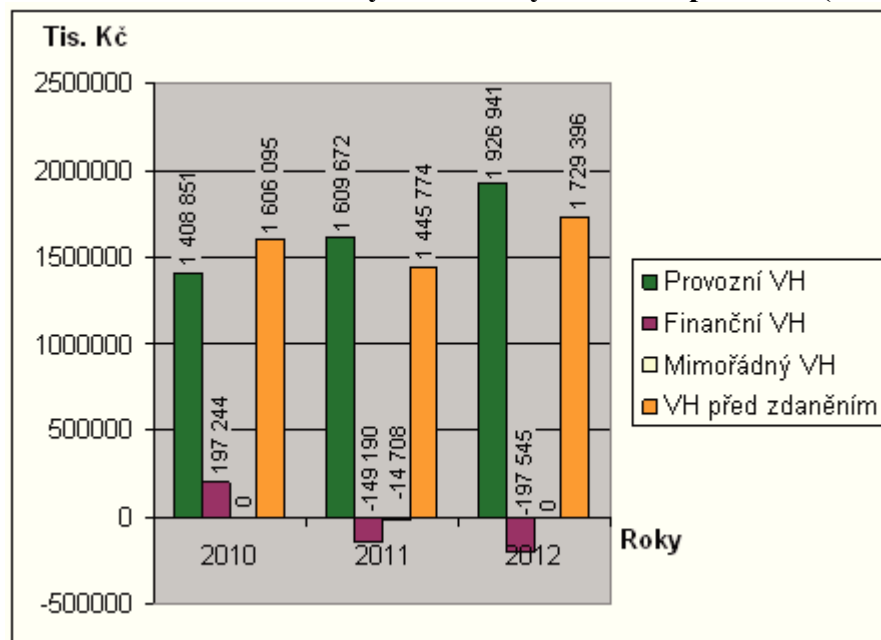
Období	P	VK	CZ	Ost.P
2010-2011	54,93	178,7	67,5	232,72
2011-2012	-11,78	-60,65	48,14	23,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.5 Absolutní změna pasiv (v tis. Kč)

Období	P	VK	CZ	Ost.P
2010-2011	10 159 601	6 362 580	2 988 981	808 040
2011-2012	-2 178 400	-6 018 635	3 570 477	269 758

Zdroj: Vlastní zpracování

4) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**Graf 3.7 Horizontální analýza složek výsledku hospodaření (v tis. Kč)**

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkový výsledek hospodaření před zdaněním se po celou dobu sledovaného období pohyboval v podobných hodnotách, takže mezi lety 2010 a 2011 se snížil o 9,98% a mezi dalšími obdobími se zvýšil o 19,62%.

Provozní výsledek hospodaření po celou dobu analýzy rostl a to v prvním meziročním srovnání o 14,25% a ve druhém o 19,71%. Finanční výsledek hospodaření byl v prvním roce kladný a v dalších letech záporný, takže se v prvním meziročním srovnání snížil o -175,64% a ve druhém o -32,41%. Mimořádný výsledek hospodaření v prvním a posledním roce nenabýval žádné hodnoty, takže se procentuální změna nepočítala.

Tab. 3.6 Procentní změna složek výsledku hospodaření (v %)

Období	Provozní VH	Finanční VH	Mimořádný VH	VH před zdaněním
2010-2011	14,25	-175,64	-	-9,98
2011-2012	19,71	-32,41	-	19,62

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.7 Absolutní změna složek výsledku hospodaření (v tis. Kč)

Období	Provozní VH	Finanční VH	Mimořádný VH	VH před zdaněním
2010-2011	200 821	-346 434	-14 708	-160 321
2011-2012	317 269	-48 355	14 708	283 622

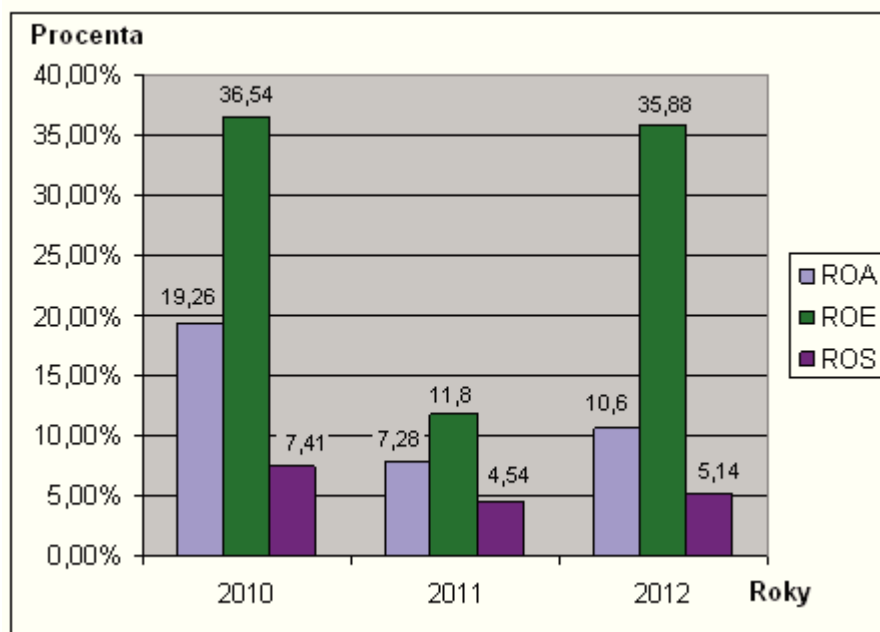
Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.2 Poměrová analýza

Tato podkapitola se zabývá poměrovou analýzou společnosti Siemens, s.r.o.. Pro výpočet této analýzy jsou použity údaje z rozvah a výkazů zisků a ztrát z let 2010 – 2012. Výkazy jsou obsaženy v příloze č.1 a č.2. Jednotlivé výpočty jsou obsaženy v příloze č.6.

1) Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability můžeme vidět, jak společnost vytváří nové zdroje a jakého dosahuje zisku díky investovaného kapitálu.

Graf 3.8 Vývoj jednotlivých rentabilit v čase

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab 3.8 Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	2010	2011	2012
ROA	19,26	7,82	10,6
ROE	36,54	11,8	35,88
ROS	7,41	4,54	5,14

Zdroj: Vlastní zpracování

a) Rentabilita aktiv (ROA)

Pro výpočet rentability aktiv v jednotlivých letech byl použit vzorec 2.5. V tabulce 3.9 a grafu 3.8 vidíme, že nejlepším sledovaným obdobím byl rok 2010, kdy hodnota ROA dosáhla výše 19,26%. V roce 2011 vidíme výrazný pokles na 7,82%, ale v roce 2012 už sledujeme mírné zlepšení a ROA tak dosahuje hodnoty 10,6%.

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilitu vlastního kapitálu v jednotlivých letech vypočítáme pomocí vzorce 2.6. V tabulce 2.9 a grafu 3.8 vidíme, že v prvním sledované období byla hodnota ROE 36,54%. V následujícím roce však hodnota ukazatele výrazně klesla na 11,8% a v roce 2012 se vrátila na téměř původní hodnotu, a to 35,88%.

c) Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vypočítáme podle vzorce 2.7. Díky tabulky 3.8 a grafu 3.8 zjišťujeme, že nejvyšší hodnoty ukazatele ROS podnik dosahoval v roce 2010. V následujícím roce sledujeme pokles na 4,54% a v roce 2012 vidíme mírné zlepšení a hodnotu 5,14%.

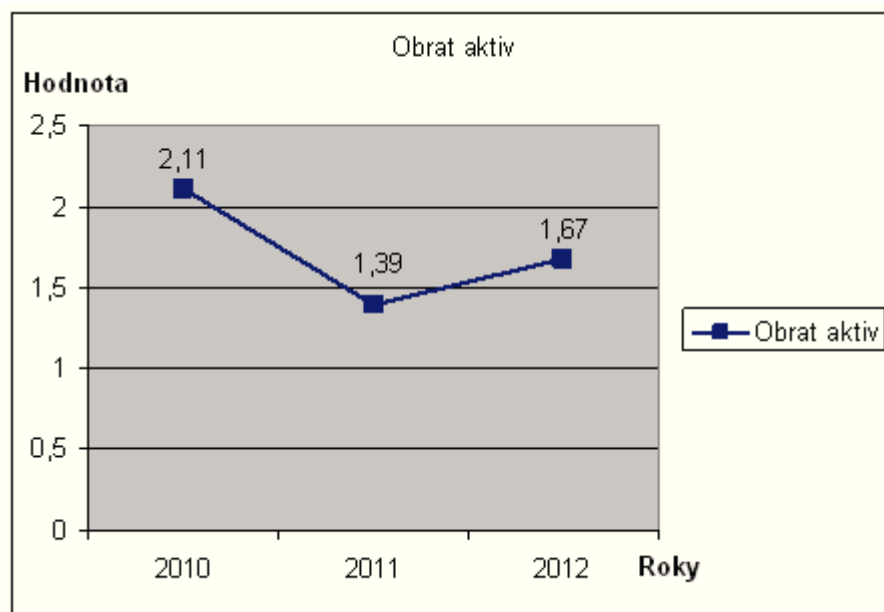
2) Ukazatele aktivity

Obsahem ukazatelů aktivity je porovnání efektivity hospodaření podniku s celkovými aktivy nebo jejími jednotlivými složkami.

Tab. 3.9 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2010	2011	2012
Obrat aktiv	2,11	1,39	1,67
Doba obratu aktiv (ve dnech)	171	259	216
Doba obratu zásob (ve dnech)	39	36	30
Doba splatnosti pohledávek (ve dnech)	55	98	70
Doba splatnosti KZ (ve dnech)	70	73	120

Zdroj: Vlastní zpracování

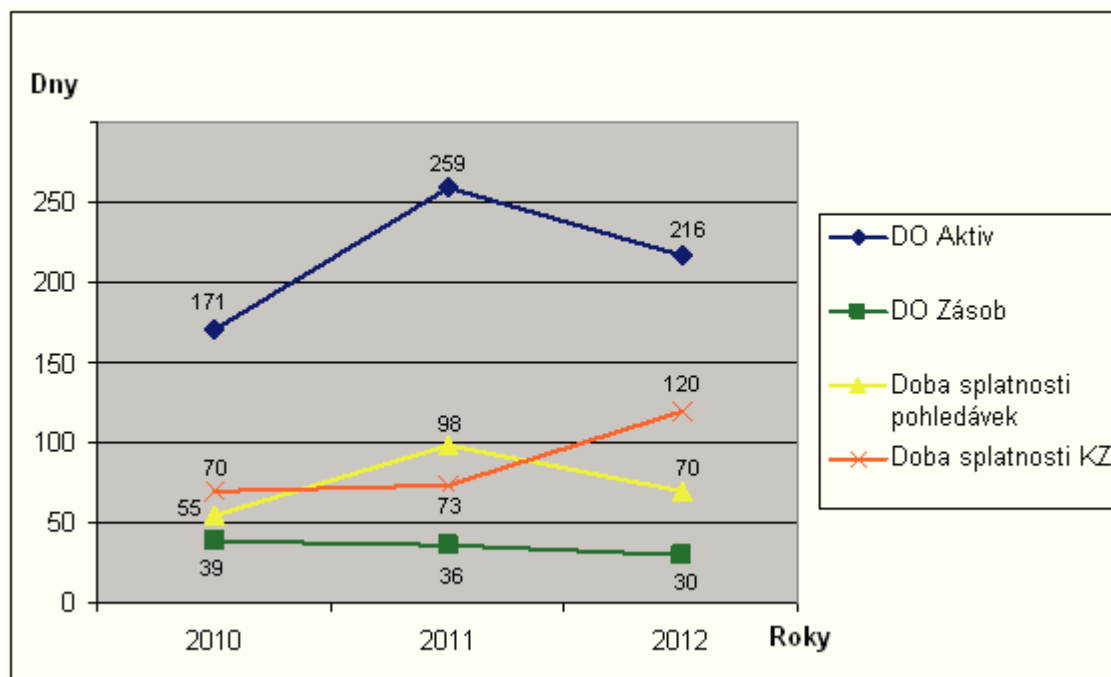
Graf 3.9 Obrat aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

a) Obrat aktiv

Pro výpočet rychlosti obratu aktiv byl použit vzorec 2.8. Na grafu 3.9 můžeme sledovat, že nejvyšší hodnoty obratu aktiv dosáhl podnik v roce 2010. Hned v dalším roce byla hodnota nejnižší, a to 1,39. V posledním sledovaném období se ukazatel mírně zvýšil na 1,67. Ve všech letech byl ukazatel vyšší, než minimální doporučená hodnota 1.

Graf 3.10 Doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a krátkodobých závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

b) Doba obratu aktiv

Ke zjištění doby obratu aktiv použijeme vzorec 2.9. Na grafu 3.10 můžeme vidět, že nejlepším obdobím z hlediska tohoto ukazatele byl rok 2010, protože doba obratu aktiv trvala 171 dní. V roce 2011 byla doba obratu aktiv 259 dní a ze sledovaných období byla tato doba nejdelší. V posledním roce hodnota klesla na 216 dní. Výsledky jsou zaokrouhleny na celá čísla směrem nahoru.

c) Doba obratu zásob

Pro výpočet doby obratu zásob použijeme vzorec 2.10. Doba obratu zásob má podle vypočítaných hodnot klesající tendenci. V roce 2010 byla doba 39 dní, o rok později 36 dní a v posledním sledovaném období 30 dní. U výsledků došlo k zaokrouhlení na celá čísla směrem nahoru.

d) Doba splatnosti pohledávek

Pro vypočítání doby splatnosti pohledávek použijeme vzorec 2.11. Nejkratší doby bylo dosaženo hned v prvním sledovaném období, a to 55 dní. V následujícím roce však hodnota výrazně vzrostla na 98 dní a rok 2012 byl zase příznivější, protože doba splatnosti pohledávek byla 70 dní. Hodnoty byly zaokrouhleny na celá čísla směrem nahoru.

e) Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ke zjištění doby splatnosti krátkodobých závazků použijeme vzorec 2.12. Podle zjištěných výsledků má podnik rostoucí tendenci doby splatnosti krátkodobých závazků. V roce 2010 byla tato doba 70 dní, v následujícím období se zvýšila na 73 dní a v roce 2012 dosahovala jasně nejvyšší hodnoty 120 dní. Vypočítané hodnoty byly zaokrouhleny na celá čísla směrem nahoru.

3) Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele dávají přehled o vztahu mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Poskytují také přehled o zadluženosti vlastního kapitálu.

Tab. 3.10 Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatel	2010	2011	2012
Zadluženost VK	124,38	74,75	281,42
Celková zadluženost	53,12	40,1	67,34

Zdroj: Vlastní zpracování

a) Zadluženost vlastního kapitálu

Pro výpočet zadluženosti kapitálu v jednotlivých letech byl použit vzorec 2.13. V prvních dvou letech sledovaného období se hodnoty pohybovaly v přijatelné oblasti. V roce 2010 byla zadluženost vlastního kapitálu 124,38% a o rok později 74,75%. V posledním roce hodnota dosáhla zadluženosti 281,42%, což znamená, že se podnik chová velmi rizikově a mohlo by dojít k platební neschopnosti společnosti. V žádném roce se hodnoty nepohybovaly v doporučené hranici 80% - 120%, i když v prvních dvou letech byly velmi blízko.

b) Celková zadluženost

Ke zjištění celkové zadluženosti podniku byl použit vzorec 2.14. V prvním sledovaném roce byla vypočtena hodnota celkové zadluženosti podniku 53,12%. V roce 2011 byla hodnota vůbec nejmenší, a to 40,1%. Nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti podnik dosáhl v roce 2012, a to 67,34%.

4) Ukazatele likvidity

Tab. 3.11 Ukazatele likvidity

Ukazatel	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,33	1,84	0,83
Pohotová likvidita	0,78	1,35	0,58
Okamžitá likvidita	0,004	0,004	0,0002

Zdroj: Vlastní zpracování

a) Běžná likvidita

Pro výpočet ukazatele běžné likvidity byl použit vzorec 2.15. V roce 2010 byla běžná likvidita podniku 1,33, což je menší než doporučená hodnota běžné likvidity. Doporučené rozmezí ukazatele je totiž od 1,6 do 2,5. V následujícím roce vyšla hodnota ukazatele 1,84, ale v posledním sledovaném období, v roce 2012, byla běžná likvidita jen 0,83, což je pro podnik z hlediska likvidity velmi nebezpečné.

b) Pohotová likvidita

K výpočtu pohotové likvidity pro jednotlivá období byl použit vzorec 2.16. V prvním sledovaném období byla pohotová likvidita 0,78, což je podle doporučené hranice v pořádku. V roce 2011 vyšla hodnota 1,35, a to je výsledek nad doporučenou hranicí. Naopak v roce 2012 byla hodnota pohotové likvidity mírně nižší než doporučená, a to 0,58.

c) Okamžitá likvidita

Pro výpočet okamžité likvidity byl použit vzorec 2.17. Ve všech obdobích byla hodnota mnohem nižší, než je hodnota doporučená, a to s největší pravděpodobností kvůli velkým

peněžním tokům podniku. V roce 2010 i v roce 2011 byla hodnota okamžité likvidity 0,004. V posledním sledovaném období vyšla okamžitá likvidita nejnižší, a to 0,0002.

3.3.3 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Tato část práce se zabývá výpočtem vybraného bankrotního a bonitního modelu. Modely se snaží vyjádřit ekonomickou výkonnost podniku jedním číslem. Jednotlivé výpočty jsou uvedeny v příloze č. 7.

1) Altmanovo Z-skóre

Altmanův model zjišťuje, jestli společnosti hrozí v blízké době bankrot. Vychází z výpočtu pěti faktorů a pro výpočet modelu byl použit vzorec 2.18, který se skládá s dílčích částí a vzorců 2.19, 2.20, 2.21, 2.22 a 2.23. Hodnoty ukazatelů jsou vynásobeny příslušnými vahami a sečteny.

Tab. 3.12 Altmanovo Z-skóre

	Ukazatel	Váha	2010	2011	2012
X_1	Pracovní kapitál/A	0,717	0,1225	0,2126	0,4377
X_2	Zadržené výdělký/A	0,847	0,1678	0,1736	0,0840
X_3	EBIT/A	3,107	0,1927	0,078	0,106
X_4	Tržní hodnota VK/dluhy	0,42	0,804	0,5365	0,3553
X_5	Tržby/A	0,998	2,1341	3,444	1,664
Z-skóre			3,296	4,204	2,54

Zdroj: Vlastní zpracování

V prvních dvou letech vypočítané hodnoty nabývají uspokojivých hodnot a podnik se podle modelu nachází v pásmu prosperity. V posledním měřeném roce se podnik sice nachází v šedé zóně, ale těsně pod horní hranicí. Hrozba brzkého bankrotu je proto minimální.

2) Kralickův Quick-test

Pro výpočet tohoto bonitního modelu byly pro jednotlivé ukazatele R použity vzorce 2.24, 2.25, 2.26 a 2.27. Pro výpočet finanční stability a výnosové situace podniku byly použity vzorce 2.28 a 2.29 a pro souhrnný ukazatel 2.30.

Tabulka 3.13 – Kralickův Quick-test

Ukazatel	2010	2011	2012
R1	0,43	0,54	0,24
Body	4	4	4
R2	1,38	1,44	2,09
Body	4	4	4
R3	0,19	0,08	0,11
Body	4	2	2
R4	0,28	0,27	0,26
Body	4	4	4
Průměr	4	3,5	3,5
Hodnocení	Bonitní	Bonitní	Bonitní

Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční stabilita podniku vykazovala ve všech třech letech hodnotu 4 a to znamená, že se podnik nachází ve velmi dobré finanční situaci. Výnosová situace dosáhla v roce 2010 hodnoty 4, ale v letech 2011 a 2012 hodnoty 3. I přesto se dá výnosová situace podniku označit za dobrou. Kritérium souhrnného hodnocení ve všech obdobích překročilo hranici tři bodů, a proto je podnik po celou dobu považován za bonitní.

Tab. 3.14 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

Ukazatel	2010	2011	2012
FS	4	4	4
VS	4	3	3
SH	4	3,5	3,5

Zdroj: Vlastní zpracování

4. Shrnutí, návrhy a doporučení

V této části bakalářské práce budou některé vypočítané výsledky z kapitoly tři blíže rozebrány a bude zde nastíněno doporučení pro další vývoj finančního řízení podniku. U hodnot, které nedosáhly uspokojivých výsledků, budou také navržena nápravná opatření.

Co se týče struktury majetku podniku a zdrojů jeho krytí v prvním roce, byl podnik sice financován z větší části cizími zdroji, ale jen nepatrně větším poměrem. Podnik si nejlépe počínal ve druhém analyzovaném období a zjištěné výsledky odpovídaly teoretickým doporučením. V roce 2012 byla však struktura pasiv nevyhovující. V tomto období byl totiž majetek kryt z 67,33% cizími zdroji, což může být pro podnik velice nebezpečné. Kdyby se podnik vydal touto agresivní cestou financování svého majetku, může se z dlouhodobého hlediska stát, že bude mít podnik velmi špatnou likviditu a nebude tak moct hradit své zejména krátkodobé závazky. V tomto období tedy nastává tzv. podkapitalizování společnosti a velká část dlouhodobého majetku je financována cizími zdroji. Vzniká tak nekrytý dluh podniku.

Doporučení: manažeři podniku by měli podrobněji analyzovat toto zjištění a popřípadě se snažit snížit podíl cizího kapitálu na celkových pasivech. Tato změna by vedla ke snížení rizika pro dodavatele a udržení si dobrých vztahů.

Z pohledu výnosů a nákladů podniku můžeme říct, že si společnost vedla po celou dobu sledování poměrně stabilně. Velmi důležitá sledovaná hodnota provozního výsledku hospodaření v uplynulých třech letech rostla a podniku se tak daří efektivně vynakládat se svými zdroji. Finanční výsledek hospodaření nabýval kladných hodnot jen v roce 2010 a v následujících dvou obdobích byla tato činnost podniku ztrátová. To způsobilo, že celkový výsledek hospodaření se ve všech třech letech pohyboval okolo podobné hodnoty a znemožnilo tak tvořit větší hrubý zisk.

Doporučení: z hlediska provozního hospodaření by měl podnik pokračovat v trendu a udržovat si velmi stabilní výnosy z hlavní činnosti podniku. Manažeři by se měli zaměřit na finanční činnost podniku a její zefektivnění. Poté budou dosahovat vyššího celkového zisku.

Podniku se velmi dařilo i z hlediska poměrových ukazatelů. Co se týče výsledků jednotlivých rentabilit ROA, ROE a ROS, byla všechna kladná po celou dobu analýzy podnikového hospodaření. Nejlepších výsledků dosáhla firma v roce 2010, když všechny tři druhy rentabilit byly vyšší, než stejné rentability v následujících letech. V roce 2011 sice podnik zdaleka nedosahoval stejných výsledků, jako v minulém roce, ale i přesto společnost hospodařila efektivně. Snížení rentability vlastního kapitálu bylo však velmi dramatické. V posledním sledovaném roce se ale podnik z mírného propadu opět vzpamatoval a přiblížil se nejlepším hodnotám z roku 2010. Také rentabilita kapitálu se vrátila na podobnou hodnotu.

Obrat aktiv vyhovoval teoretickým doporučením po celou dobu sledování a doba obratu aktiv, zásob, splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků byla po celé tři roky poměrně stabilní. Zadluženost je velmi úzce spojena se zdroji krytí a rozebrána tak v prvním doporučení. Z hlediska likvidity si podnik vedl poměrně dobře, kromě posledního období, kdy silně nevyhověl teoretickému doporučení.

Doporučení: z hlediska rentabilit by měl podnik pokračovat v kladném trendu, ale snažit se stabilizovat hodnoty kvůli zjednodušenému budoucímu odhadu vývoje hospodaření. U zadluženosti a s ní spojené likvidity by podnik určitě neměl navazovat na poslední období a vrátit se k výsledkům z minulých let. Měl by snížit celkovou hodnotu závazků a více financovat majetek z vlastních zdrojů.

5. Závěr

Hodnocení výkonnosti podniku je nepostradatelnou součástí finančního řízení a rozhodování. Výsledky hodnocení podniku slouží jako informace, jak se podniku daří v jednotlivých oblastech, porovnání záměrů s reálnou situací a zjištění slabin a rezerv ve finančním řízení. Je zřejmé, že minulost hospodaření nelze nijak ovlivnit, ale získané výsledky mohou podnik ponaučit a zefektivnit tak jeho hospodaření v budoucnosti. Výsledky analýzy výkonnosti podniku neslouží jen pro potřeby společnosti, ale také pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem spjati obchodně nebo finančně.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit výkonnost výrobního podniku Siemens, s.r.o. za časové období 2010-2012. Hodnocení výkonnosti bylo provedeno pomocí vybraných metod v rámci technické ekonomické analýzy. Ta byla provedena na základě tradičních přístupů finanční analýzy. Vybrané finanční ukazatele byly rozděleny do skupin podle jejich charakteru na absolutní a poměrové. Dosažené hodnoty byly porovnány s teoretickými předpoklady a vyhodnoceny.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních kapitol. První kapitola se věnovala teoreticko-metodologickým východiskům, které tvoří podklad pro praktickou část. Ta se zabývala nejdříve stručnou charakteristikou firmy Siemens, s.r.o. a následně byla provedena finanční analýza popsaná v teoretické části. Dosažené výsledky byly porovnány s hodnotami doporučenými. V poslední kapitole byly tyto výsledky shrnuty a bylo nastíněno doporučení, jaká rozhodnutí změnit, aby budoucí výsledky hospodaření podniku dosahovaly příznivějších hodnot.

Hlavní zjištěný nedostatek se týká posledního sledovaného období, a to velmi agresivní formy financování majetku. Příliš velká část dlouhodobého majetku je totiž kryta cizími zdroji, což vede k podkapitalizování podniku. Podnik se tak stává zadluženým a z dlouhodobého hlediska stoupá riziko špatné likvidity, tedy opožděného hrazení svých závazků. Manažeři by se měli zaměřit na tento problém a v brzké době jej řešit. Nejlépe snížením poměru cizího kapitálu na celkových pasivech, a to snížením celkové hodnoty závazků.

V ostatních výsledcích si podnik Siemens, s.r.o. vede velmi dobře a jestli se mu povede udržovat tento trend, měl by i nadále zaujímat velmi významnou pozici na trhu a být tak silným hráčem v průmyslové sféře.

Seznam použité literatury

Knižní publikace

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. DVOŘÁČEK, Jiří a SLUNČÍK, Peter. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2012. xvii, 173 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-224-3.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
7. PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. 250 s. Edice učebních textů. ISBN 978-80-86730-89-9.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, ©2011. 143 s. Finanční řízení. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.

9. RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 290 s. Finance. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4047-8.

10. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. Finanční řízení. Finance. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje – webové stránky a elektronické články

Siemens: *Pohled do historie společnosti Siemens*. [online]. [cit.2014-03-20]. Dostupné z: https://www.cee.siemens.com/web/cz/cz/corporate/portal/home/o_nas/Pages/Historie.aspx

Siemens: *Produkty a služby*. [online]. [cit.2014-03-20]. Dostupné z: https://www.cee.siemens.com/web/cz/cz/corporate/portal/home/produkty_a_sluzby/Pages/trideni-podle-sektoru.aspx

Eurostat: *Velké podniky, statistika*. [online]. [cit.2014-03-20]. Dostupné z: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/statistics/search_database?_piref458_1209540_458_211810_211810.node_code=sbs_sc_sca_r2

ČSÚ: *Malé a střední podniky*. [online]. [cit.2014-05-02]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/tz.nsf/i/malym_a_strednim_podnikum_v_cr_dominuji_nejmensi_firmy20130301

Business.center.cz: *Obchodní závod dle občanského zákoníku*. [online]. [cit.2014-05-02]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obcansky-zakonik/cast1h4d2.aspx>

Seznam zkratek

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
DO	Doba obratu
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát

Seznam tabulek

- 2.1 Klasifikace podniků
- 2.2 Přehled vytváření a spotřeby cash flow
- 2.3 Kralickův Quick-test
- 3.1 Vybrané ekonomické ukazatele společnosti Siemens, s.r.o.
- 3.2 Procentuální změna aktiv (v %)
- 3.3 Absolutní změna aktiv (v tis. Kč)
- 3.4 Procentuální změna pasiv (v %)
- 3.5 Absolutní změna pasiv (v tis. Kč)
- 3.6 Procentuální změna složek výsledku hospodaření (v %)
- 3.7 Absolutní změna složek výsledku hospodaření (v tis. Kč)
- 3.8 Ukazatele rentability
- 3.9 Ukazatele aktivity
- 3.10 Ukazatele zadluženosti
- 3.11 Ukazatele likvidity
- 3.12 Altmanovo Z-skóre
- 3.13 Jednotlivé ukazatele pro Kralickův Quick-test
- 3.14 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

Seznam grafů

- 3.1 Vertikální analýza aktiv
- 3.2 Vertikální analýza pasiv
- 3.3 Vertikální analýza výnosů
- 3.4 Vertikální analýza nákladů
- 3.5 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)
- 3.6 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)
- 3.7 Horizontální analýza složek výsledku hospodaření (v tis. Kč)
- 3.8 Vývoj jednotlivých rentabilit v čase
- 3.9 Obrat aktiv
- 3.10 Doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a krátkodobých závazků

Seznam obrázků

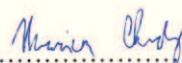
2.1 Zvolený postup při analýze výkonnosti podniku

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2014



Marian Chudý

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha firmy Siemens, s.r.o., za období 2010 – 2012
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty firmy Siemens, s.r.o., za období 2010 – 2012
Příloha č. 3	Organizační struktura podniku Siemens, s.r.o.
Příloha č. 4	Vertikální analýza rozvahy
Příloha č. 5	Vertikální analýza VZZ
Příloha č. 6	Výpočty poměrových ukazatelů
Příloha č. 7	Soustavy účelově vybraných ukazatelů